

29 ноября 2016 г.

ТАТНЕФТЬ: ПРОГНОЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА III КВАРТАЛ 2016 Г.

В ближайшее время мы ожидаем публикацию финансовой отчетности Татнефти по МСФО за III квартал 2016 г.

Согласно нашим прогнозам, выручка Татнефти за вычетом экспортных пошлин сократится на 15% относительно предыдущего квартала и составит 140 млрд руб. EBITDA компании снизится на 13% кв./кв. до 39 млрд руб. Чистая прибыль сократится на 12% кв./кв. до 27 млрд руб.

Прогноз финансовых показателей Татнефти за III квартал 2016 г.

млрд руб.	Прогноз		Факт		Изменение, %	
	3К'16	2К'16	3К'15	К/К	Г/Г	
Чистая выручка, нетто	139.5	146.9	134.6	-5%	4%	
EBITDA	39.4	45.3	34.3	-13%	15%	
Рентабельность EBITDA	28%	31%	25%			
Чистая прибыль	27.1	30.9	23.3	-12%	16%	
Чистая рентабельность	19%	21%	17%			

Источник: прогноз АК БАРС Финанс, отчетность Татнефти

Мы полагаем, что на финансовые показатели Татнефти влияние оказали следующие факторы:

- ▾ Рост экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты на 32% кв./кв.;
- Средняя цена Urals в III квартале практически не изменилась относительно II квартала и составила \$43.8 за баррель;
- Средний курс рубля к доллару также практически не изменился и составил 64.62 руб. / \$;

Тикер	TATN/TATNP
Котировки закрытия	391/201
Целевая цена	262/118
Потенциал роста	-33%/-41%
Рекомендация	Продавать/Продавать

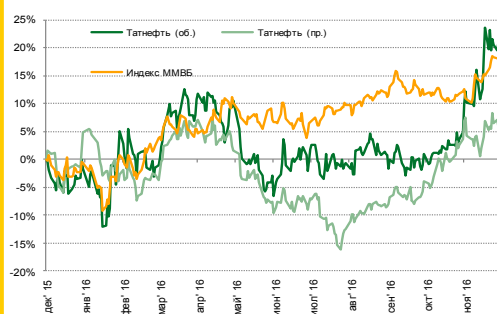
Рыночная капитализация, млрд руб.	882
EV, млрд руб.	856
Количество обыкновенных акций, млн	2 121
Количество привилегированных акций, млн	148

Финансовые показатели по МСФО

млрд руб.	15	16П	17П	18П
Выручка (net)	553	577	605	610
EBITDA	156	164	165	157
Маржа EBITDA	28%	28%	27%	26%
Чистая прибыль	99	113	113	105
Чистая маржа	18%	20%	19%	17%
Прибыль на акцию, руб.	45	52	52	48

Мультипликаторы

	15	16П	17П	18П
EV/S	1.5	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA	5.5	5.2	5.2	5.5
P/E	8.9	7.8	7.8	8.4

Прирост цены акций Татнефти и индекса ММВБ за 12 мес.


Источник: Bloomberg

АК БАРС Банк (Казань)

Айдар Мухаметзянов
Директор департамента
инвестиционного бизнеса
т. +7 (843) 519-38-32
mai@akbars.ru

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ****Отдел срочного рынка**

Степан Богданов
Зам. начальника отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскаргов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

тел. +7 (495) 644-29-95
факс +7 (495) 644-29-96

Отдел управления ликвидностью

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Ирина Князева
Начальник отдела
доб. 120; iknyazeva@akbf.ru

Ирина Буравцева
Главный специалист отдела
доб. 136; iburavtseva@akbf.ru

Максим Зеленева
Ведущий специалист
доб. 134; mzelenev@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия АО ИК «АК БАРС Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.